

博时恒康一年持有期混合型证券投资基金
2021 年第 1 季度报告
2021 年 3 月 31 日

基金管理人：博时基金管理有限公司

基金托管人：浙商银行股份有限公司

报告送出日期：二〇二一年四月二十二日

§1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人浙商银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2021 年 4 月 20 日复核了本报告中的财务指标、净值表现和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在作出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2021 年 1 月 1 日起至 3 月 31 日止。

§2 基金产品概况

基金简称	博时恒康持有期混合
基金主代码	010762
基金运作方式	契约型开放式
基金合同生效日	2020 年 12 月 30 日
报告期末基金份额总额	232,080,085.35 份
投资目标	本基金在严格控制风险和回撤的前提下，通过积极主动的投资管理，力争实现基金资产的长期稳健增值。
投资策略	本基金通过自上而下和自下而上相结合、定性分析和定量分析互相补充的方法，综合考量预期收益与回撤，在股票、债券和现金等资产类之间进行相对稳定的适度配置，强调通过自上而下的宏观分析与自下而上的市场趋势分析有机结合进行前瞻性的决策。具体的投资策略包括（1）股票投资策略，结合定量、定性分析，考察和筛选考察和筛选未被充分定价的、具备增长潜力的个股，建立本基金的初选股票池。在股票投资上，本基金将在符合经济发展规律、有政策驱动的、推动经济结构转型的新的增长点和产业中，以自下而上的个股选择为主，重点关注公司以及所属产业的成长性与商业模式。（2）债券投资策略，包括：期限结构策略、信用策略、互换策略、息差策略、可转换债券及可交换债券投资策略等。（3）其他投资策略，包括衍生产品投资策略、资产支持证券投资策略、流通受限证券投资策略、信用衍生品投资策略、融资业务投资策略等。
业绩比较基准	沪深 300 指数收益率×15%+恒生综合指数收益率×5%+中债综合财富(总值)指数收益率×75%+银行活期存款利率(税后)×5%。
风险收益特征	本基金是混合型证券投资基金，其预期收益和预期风险水平高于债券型基金

	和货币市场基金，低于股票型基金。本基金如果投资港股通标的股票，需承担汇率风险以及境外市场的风险。	
基金管理人	博时基金管理有限公司	
基金托管人	浙商银行股份有限公司	
下属分级基金的基金简称	博时恒康持有期混合 A	博时恒康持有期混合 C
下属分级基金的交易代码	010762	010763
报告期末下属分级基金的份额总额	189,151,774.33 份	42,928,311.02 份

§3 主要财务指标和基金净值表现

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2021 年 1 月 1 日-2021 年 3 月 31 日)	
	博时恒康持有期混合 A	博时恒康持有期混合 C
1. 本期已实现收益	64,283.92	-69,828.36
2. 本期利润	-260,092.25	-143,507.50
3. 加权平均基金份额本期利润	-0.0014	-0.0033
4. 期末基金资产净值	188,889,865.88	42,783,453.00
5. 期末基金份额净值	0.9986	0.9966

注：本期已实现收益指基金本期利息收入、投资收益、其他收入（不含公允价值变动收益）扣除相关费用后的余额，本期利润为本期已实现收益加上本期公允价值变动收益。

所述基金业绩指标不包括持有人认购或交易基金的各项费用，计入费用后实际收益水平要低于所列数字。

3.2 基金净值表现

3.2.1 本报告期基金份额净值增长率及其与同期业绩比较基准收益率的比较

1. 博时恒康持有期混合 A:

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.14%	0.11%	0.52%	0.31%	-0.66%	-0.20%
自基金合同 生效起至今	-0.14%	0.11%	1.23%	0.31%	-1.37%	-0.20%

2. 博时恒康持有期混合 C:

阶段	净值增长率 ①	净值增长率 标准差②	业绩比较基 准收益率③	业绩比较基 准收益率标 准差④	①—③	②—④
过去三个月	-0.14%	0.11%	0.52%	0.31%	-0.66%	-0.20%
自基金合同 生效起至今	-0.14%	0.11%	1.23%	0.31%	-1.37%	-0.20%

过去三个月	-0.34%	0.11%	0.52%	0.31%	-0.86%	-0.20%
自基金合同生效起至今	-0.34%	0.11%	1.23%	0.31%	-1.57%	-0.20%

3.2.2 自基金合同生效以来基金累计净值增长率变动及其与同期业绩比较基准收益率变动的比较

1. 博时恒康持有期混合A:



2. 博时恒康持有期混合C:



注：本基金的基金合同于 2020 年 12 月 30 日生效。按照本基金的基金合同规定,自基金合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合本基金合同第十二部分“（二）投资范围”、“（四）投资限制”的有关约定。截止报告期末基金尚未完成建仓。

§4 管理人报告

4.1 基金经理（或基金经理小组）简介

姓名	职务	任本基金的基金经理期限		证券从业年限	说明
		任职日期	离任日期		
倪玉娟	基金经理	2020-12-30	-	9.6	倪玉娟女士，博士。2011 年至 2014 年在

					海通证券任固定收益分析师。2014 年加入博时基金管理有限公司。历任高级研究员、高级研究员兼基金经理助理、博时悦楚纯债债券型证券投资基金(2018 年 4 月 9 日-2019 年 6 月 4 日)、博时富丰纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2019 年 6 月 26 日-2021 年 2 月 25 日)、博时稳欣 39 个月定期开放债券型证券投资基金(2019 年 11 月 19 日-2021 年 2 月 25 日)的基金经理。现任博时富瑞纯债债券型证券投资基金(2018 年 4 月 9 日—至今)、博时富业纯债 3 个月定期开放债券型发起式证券投资基金(2018 年 7 月 16 日—至今)、博时现金宝货币市场基金(2019 年 2 月 25 日—至今)、博时季季乐三个月持有期债券型证券投资基金(2020 年 5 月 27 日—至今)、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 12 月 30 日—至今)的基金经理。
陈伟	基金经理	2020-12-30	-	7.7	陈伟先生，硕士。2013 年从清华大学硕士研究生毕业后加入博时基金管理有限公司。历任研究员、研究员兼基金经理助理、高级研究员兼基金经理助理、资深研究员兼基金经理助理、资深研究员兼投资经理。现任博时睿远事件驱动灵活配置混合型证券投资基金(LOF)(2019 年 10 月 30 日—至今)、博时恒康一年持有期混合型证券投资基金(2020 年 12 月 30 日—至今)的基金经理。

注：上述任职日期、离任日期根据本基金管理人对外披露的任免日期填写。证券从业的含义遵从行业协会《证券业从业人员资格管理办法》的相关规定。

4.2 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

在本报告期内，本基金管理人严格遵循了《中华人民共和国证券投资基金法》及其各项实施细则、本基金基金合同和其他相关法律法规的规定，并本着诚实信用、勤勉尽责、取信于市场、取信于社会的原则管理和运用基金资产，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金投资管理符合有关法规和基金合同的规定，没有损害基金持有人利益的行为。

4.3 公平交易专项说明

4.3.1 公平交易制度的执行情况

报告期内，本基金管理人严格执行了《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》和公司制定的公平交易相关制度。

4.3.2 异常交易行为的专项说明

本报告期内，公司旗下所有投资组合参与的交易所公开竞价交易中，同日反向交易成交较少的单边交易量超过该证券当日成交量的 5% 的交易共 11 次，均为指数量化投资组合因投资策略需要和其他组合发生的反向交易。本报告期内，未发现本基金有可能导致不公平交易和利益输送的异常交易。

4.4 报告期内基金投资策略和运作分析

2021 年一季度债券利率先上后下，总体持平，十年国开债由季初的 3.57% 上升到 3.71% 后又降至 3.57%，一月份市场随着资金面波动而波动，货币政策仍然重要影响因素。二季度货币政策，“稳字当头、保持定力”，流动性在一致性预期引导下仍将维持平衡格局，短期趋势窗口确定，但是货币政策缺乏预期差对应着利率波动空间也相当有限。市场对货币政策预期已经趋于一致，实体融资需求正在快速恢复，大宗商品价格上涨短期内不可证伪，宏观杠杆率基本稳定的首要目标下货币政策难回降准降息的宽松状态。党 100 周年和十四五开局之年意味着维稳诉求仍在，外部环境、内部债务风险等不确定性仍存，决定了短期内也不太可能明显收紧。地方债供给、出口强势与通胀上行短期内不可证伪决定长端利率在二季度为空头因素占优，同时防范信用收缩带来的信用利差触底回升。操作上，久期仍未到好的进攻时点，以防御为主，坚守短久期适度杠杆的操作策略，同时通过精选城投，提高组合信用持仓等级与安全度，趋势性的机会可以耐心等待当前利空兑现。

权益方面，一季度 A 股呈现倒 V 行情。春节前市场延续着货币宽松、经济复苏以及人民币升值的宏观预期，A 股核心权益资产获得了系统性估值提升，以核心资产为代表的“茅指数”进一步赶顶，最高涨幅达 20%。此时，部分核心资产未来 3 年预期复合收益率已经下探至个位数，估值已经透支未来，而风险补偿不足以覆盖宏观预期和市场环境的逆转。因此，以春节期间美债利率加速上行为导火索，市场开始担心信用紧缩或将导致估值收缩，从而引发了春节后“茅指数”的踩踏式下跌，最大回撤幅度超过 20%。整体上，一季度钢铁、银行、电力公共事业和建筑等防御性资产领涨，而 TMT、军工和券商等风险偏好较高的板块领跌。本基金一季度整体上维持低仓位操作，均衡分散持股，严格执行风险预算制度，控制回撤。

展望二季度，经济基本面继续上行，顺周期相关公司业绩不断超预期，在盈利端给予股价一定支撑。流动性虽然不会进一步宽松，但资金从非标、理财、房地产市场流向权益的趋势未变，外资加配中国的方向也未结束，权益市场仍有结构性机会。因此，整体上我们不悲观。但是，我们需要适当降低收益率预期，

在赔率逐步收窄的情况下，我们在选股上会更强调公司中长期成长逻辑与估值相匹配。

我们认为二季度 A 股市场有三个主要矛盾。第一，全球经济复苏，顺周期业绩或不断超预期。疫情促使全球企业从柔性生产模式到安全库存模式的转变，叠加疫情在供给侧抑制了部分有效产能，从而加剧了供需缺口。从产业链跟踪到，目前半导体、被动元器件、化工大宗等行业，持续供不应求，涨价将是二季度主旋律。第二个主要矛盾是后疫情时代。我们相信人类终将战胜疫情，每个生命都会获得免疫。在疫苗大规模普及后，人类会迅速恢复原有的生活和生产秩序，甚至会产生压抑已久的报复性消费需求。其中，我们会重点关注文体娱乐、旅游餐饮等行业的投资机会。第三个主要矛盾是供给创新和产业升级。总结十四五规划和双循环战略的核心，就是要依靠科技创新和产业升级来实现高质量发展，补足供给短板，满足需求缺口。其中我们特别看好“碳中和”带来的投资机会，未来在 2060 年达成碳中和的目标，我们必须在已有基础上做出更多努力，主要涉及能源、交通和工业三大领域。能源方面我们急需在供给端实现光伏和风电平价上网，大幅提高清洁能源的消费占比。交通方面我们也急需在供给侧实现新能源汽车的平价销售和友好体验，快速提高新能源汽车的保有量。工业方面则对整个产业结构和高端制造提出了更高要求。

4.5 报告期内基金的业绩表现

截至 2021 年 03 月 31 日，本基金 A 类基金份额净值为 0.9986 元，份额累计净值为 0.9986 元，本基金 C 类基金份额净值为 0.9966 元，份额累计净值为 0.9966 元，报告期内，本基金 A 类基金份额净值增长率为 -0.14%，本基金 C 类基金份额净值增长率为 -0.34%，同期业绩基准增长率为 0.52%。

4.6 报告期内基金持有人数或基金资产净值预警说明

无。

§5 投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

序号	项目	金额(元)	占基金总资产的比例(%)
1	权益投资	19,698,760.36	7.68
	其中：股票	19,698,760.36	7.68
2	基金投资	-	-
3	固定收益投资	194,881,500.00	76.02
	其中：债券	194,881,500.00	76.02
	资产支持证券	-	-
4	贵金属投资	-	-

5	金融衍生品投资	-	-
6	买入返售金融资产	24,986,212.49	9.75
	其中：买断式回购的买入返售金融资产	-	-
7	银行存款和结算备付金合计	14,570,550.17	5.68
8	其他各项资产	2,207,559.57	0.86
9	合计	256,344,582.59	100.00

注：权益投资中通过港股通机制投资香港股票金额 1,649,791.36 元，占基金总资产比例 0.64%。

5.2 报告期末按行业分类的股票投资组合

5.2.1 报告期末按行业分类的境内股票投资组合

代码	行业类别	公允价值（元）	占基金资产净值比例（%）
A	农、林、牧、渔业	-	-
B	采矿业	-	-
C	制造业	15,859,269.00	6.85
D	电力、热力、燃气及水生产和供应业	-	-
E	建筑业	-	-
F	批发和零售业	-	-
G	交通运输、仓储和邮政业	-	-
H	住宿和餐饮业	-	-
I	信息传输、软件和信息技术服务业	-	-
J	金融业	2,189,700.00	0.95
K	房地产业	-	-
L	租赁和商务服务业	-	-
M	科学研究和技术服务业	-	-
N	水利、环境和公共设施管理业	-	-
O	居民服务、修理和其他服务业	-	-
P	教育	-	-
Q	卫生和社会工作	-	-
R	文化、体育和娱乐业	-	-
S	综合	-	-
	合计	18,048,969.00	7.79

5.2.2 报告期末按行业分类的港股通投资股票投资组合

行业类别	公允价值（人民币）	占基金资产净值比例（%）
电信业务	1,649,791.36	0.71
合计	1,649,791.36	0.71

注：以上分类采用彭博提供的国际通用行业分类标准。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名股票投资明细

序号	股票代码	股票名称	数量(股)	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	601012	隆基股份	29,300	2,578,400.00	1.11

2	600426	华鲁恒升	57,100	2,144,105.00	0.93
3	600519	贵州茅台	1,000	2,009,000.00	0.87
4	603228	景旺电子	68,900	1,812,070.00	0.78
5	0700	腾讯控股	3,200	1,649,791.36	0.71
6	000708	中信特钢	62,200	1,642,080.00	0.71
7	600036	招商银行	30,000	1,533,000.00	0.66
8	603730	岱美股份	60,200	1,402,058.00	0.61
9	300760	迈瑞医疗	2,900	1,157,419.00	0.50
10	300628	亿联网络	10,600	722,602.00	0.31

5.4 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

序号	债券品种	公允价值(元)	占基金资产净值比例(%)
1	国家债券	-	-
2	央行票据	-	-
3	金融债券	44,109,800.00	19.04
	其中：政策性金融债	20,036,000.00	8.65
4	企业债券	45,128,800.00	19.48
5	企业短期融资券	66,156,100.00	28.56
6	中期票据	39,486,800.00	17.04
7	可转债（可交换债）	-	-
8	同业存单	-	-
9	其他	-	-
10	合计	194,881,500.00	84.12

5.5 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名债券投资明细

序号	债券代码	债券名称	数量（张）	公允价值(元)	占基金资产净值比例（%）
1	190202	19 国开 02	100,000	10,029,000.00	4.33
2	200312	20 进出 12	100,000	10,007,000.00	4.32
3	155784	19 义乌 01	60,000	6,058,200.00	2.61
4	175534	20 华泰 G8	60,000	6,046,200.00	2.61
5	175653	21 银河 G2	60,000	6,015,000.00	2.60

5.6 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有资产支持证券。

5.7 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名贵金属投资明细

本基金本报告期末未持有贵金属。

5.8 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前五名权证投资明细

本基金本报告期末未持有权证。

5.9 报告期末本基金投资的股指期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有股指期货。

5.10 报告期末本基金投资的国债期货交易情况说明

本基金本报告期末未持有国债期货。

5.11 投资组合报告附注

5.11.1 本报告期内，本基金投资的前十名证券中除 19 国开 02(190202)、20 进出 12(200312)、21 银河 G2(175653)、21 光证 G1(175631)的发行主体外，没有出现被监管部门立案调查，或在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

主要违规事实：2021 年 1 月 15 日，因存在项目融资业务管理严重违反审慎经营规则的违规行为，中国银行保险监督管理委员会北京监管局对国家开发银行北京分行处以罚款的行政处罚。

主要违规事实：2020 年 4 月 24 日，因违规发放贷款。中国银行业监督管理委员会重庆监管局对中国进出口银行重庆分行处以罚款的行政处罚。

主要违规事实：2020 年 4 月 24 日，因存在持有一种非权益类证券的规模与其总规模比例为 21%，超过《证券公司风险控制指标计算标准规定》规定的监管标准等违规行为，中国证券监督管理委员会北京监管局对中国银河证券股份有限公司处以责令改正的行政处罚。

主要违规事实：2020 年 6 月 12 日，光大证券股份有限公司因业绩预测结果不准确或不及时，未依法履行其他职责等原因，上海证券交易所对其处以通报批评的纪律处分。

对该证券投资决策程序的说明：根据我司的基金投资管理相关制度，以相应的研究报告为基础，结合其未来增长前景，由基金经理决定具体投资行为。

5.11.2 报告期内基金投资的前十名股票中，没有投资超出基金合同规定备选股票库之外的股票。

5.11.3 其他资产构成

序号	名称	金额(元)
1	存出保证金	182,378.77
2	应收证券清算款	-
3	应收股利	-
4	应收利息	2,025,180.80
5	应收申购款	-
6	其他应收款	-
7	待摊费用	-
8	其他	-
9	合计	2,207,559.57

5.11.4 报告期末持有的处于转股期的可转换债券明细

本基金本报告期末未持有处于转股期的可转换债券。

5.11.5 报告期末前十名股票中存在流通受限情况的说明

本基金本报告期末前十名股票中不存在流通受限情况。

5.11.6 投资组合报告附注的其他文字描述部分

由于四舍五入的原因，分项之和与合计项之间可能存在尾差。

§6 开放式基金份额变动

单位：份

项目	博时恒康持有期混合A	博时恒康持有期混合C
本报告期期初基金份额总额	189,151,774.33	42,928,311.02
报告期基金总申购份额	-	-
减：报告期基金总赎回份额	-	-
报告期基金拆分变动份额	-	-
本报告期末基金份额总额	189,151,774.33	42,928,311.02

§7 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

7.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

基金管理人未持有本基金。

7.2 基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

报告期内基金管理人未发生运用固有资金申购、赎回或者买卖本基金的情况。

§8 影响投资者决策的其他重要信息

8.1 报告期内单一投资者持有基金份额比例达到或超过 20% 的情况

无。

8.2 影响投资者决策的其他重要信息

博时基金管理有限公司是中国内地首批成立的五家基金管理公司之一。“为国民创造财富”是博时的使命。博时的投资理念是“做投资价值的发现者”。截至 2021 年 3 月 31 日，博时基金公司共管理 259 只公募基金，并受全国社会保障基金理事会委托管理部分社保基金，以及多个企业年金、职业年金及特定专户，管理资产总规模逾 14651 亿元人民币，剔除货币基金与短期理财债券基金后，博时基金公募资产管理总规模逾 4208 亿元人民币，累计分红逾 1426 亿元人民币，是目前我国资产管理规模最大的基金公司之一。

其他大事件：

2021 年 03 月 27 日，在华夏时报主办的华夏机构投资者年会暨第十四届金蝉奖颁奖盛典中，博时基金荣获年度品牌基金公司奖。

2021 年 03 月 26 日，由广东时代传媒集团举办的“影响力中国时代峰会 2021”在广东广州举办，博时基金荣获《时代周报》第五届时代金融金桔奖“最佳财富管理机构奖”。

2021 年 03 月 18 日，由易趣财经传媒、《金融理财》杂志社主办的 2020 年度第十一届“金貔貅奖”颁奖晚宴暨中国金融创新与发展论坛在北京维景国际大酒店成功召开，博时基金获 2020 年度第十一届金貔貅奖“年度金牌基金公司”。

2021 年 03 月 08 日，在《投资洞见与委托》(Insights & Mandate) 举办的 2021 年度专业投资大奖评选中，博时国际荣获五项年度大奖，包括“最佳机构法人投资经理”、“年度最佳 CEO”、“年度最佳 CIO (固定收益)”三项市场表现大奖，“亚洲年度最佳人民币投资公司”一项区域表现大奖，以及“中国离岸债券基金 (3 年)”一项投资表现大奖。

§9 备查文件目录

9.1 备查文件目录

- 9.1.1 中国证监会批准博时恒康一年持有期混合型证券投资基金设立的文件
- 9.1.2 《博时恒康一年持有期混合型证券投资基金合同》
- 9.1.3 《博时恒康一年持有期混合型证券投资基金托管协议》
- 9.1.4 基金管理人业务资格批件、营业执照和公司章程
- 9.1.5 报告期内博时恒康一年持有期混合型证券投资基金在指定报刊上各项公告的原稿

9.2 存放地点

基金管理人、基金托管人处

9.3 查阅方式

投资者可在营业时间免费查阅，也可按工本费购买复印件

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人博时基金管理有限公司

博时一线通：95105568（免长途话费）

博时基金管理有限公司

二〇二一年四月二十二日